

豆粕生猪：下游需求较好 基差放量成交

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：豆粕生猪期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		粕类生猪每日数据追踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆粕：01	6月19日	元/吨	3104	3095	9.00	0.29%
	DCE豆粕：05	6月19日	元/吨	2769	2761	8.00	0.29%
	DCE豆粕：09	6月19日	元/吨	3077	3062	15.00	0.49%
	CZCE菜籽粕：01	6月19日	元/吨	2428	2412	16.00	0.66%
	CZCE菜籽粕：05	6月19日	元/吨	2410	2407	3.00	0.12%
	CZCE菜籽粕：09	6月19日	元/吨	2694	2688	6.00	0.22%
	DCE生猪：01	6月19日	元/吨	13565	13615	-50.00	-0.37%
	DCE生猪：05	6月19日	元/吨	12905	12920	-15.00	-0.12%
	DCE生猪：09	6月19日	元/吨	13760	13835	-75.00	-0.54%
	CBOT美豆：主力	6月18日	美分/蒲式耳	1073	1074	-1.25	-0.12%
现货	豆粕：张家港	6月19日	元/吨	2910	2910	0.00	0.00%
	菜粕：南通	6月19日	元/吨	2590	2580	10.00	0.39%
	生猪：河南	6月19日	元/吨	13255	14300	-1045.00	-7.31%
价差	豆粕基差	6月19日	元/吨	-167	-152	-15.00	9.87%
	菜籽粕基差	6月19日	元/吨	-104	-108	4.00	-3.70%
	生猪基差	6月19日	元/吨	1145	960	185.00	19.27%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2509 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上涨 0.49%，收于 3077 吨，较上一个交易日上涨 15/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-50 元/吨，天津 2980 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 3000 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 2910 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下降 75 元/吨，最终收盘价较上个交易日下降 0.54%，收于 13760/吨，较上一个交易日上涨 10 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.16 元/公斤，较昨日下调 0.02 元/公斤，最低价新疆 13.44 元/公斤，最高价广东 15.52 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.12%收 1073 分/蒲式耳。

二、主产区天气

6月13日美国中西部农业主产区气象预报信息，西部地区周日之前，零星至大范围零星降雨。周六之前，南部地区气温接近至高于正常水准；北部地区气温低于正常水平，周日至下周一，气温高于正常水平。东部地区周日之前，零星降雨，下周一，零星至大范围零星降雨。周六之前，气温接近至高于正常水平；周日气温接近正常水平，下周一，气温接近至高于正常水平。本周中期一来，美国中西部的南部地区降雨量有所减少。更大的降雨可能会持续至周五，然后向东推进，直至本周末。总体而言，下周这种式看起来也很活跃，这有利于在西部地区土壤湿度增加，但不利于农户进行田间作业。

三、宏观、行业要闻

1、据监测，6月18日，我国进口8-9月船期巴西大豆CNF报价465美元/吨和473美元/吨，合华南地区到港完税成本分别为3810元/吨和3860元/吨，较上周同期上涨50~100元/吨。进口大豆成本增加，油厂大豆压榨利润较5月份明显下降。据监测，6月10日，我国进口巴西8-9月船期大豆盘面压榨利润-20~-80元/吨。现货压榨利润方面，按照华南地区远月豆粕、豆油基差计算，8-9月船期大豆现货压榨利润20~70元/吨。

2、6月18日美国大豆进口成本价为4629元，较上日涨5元，创逾三周新高。巴西大豆进口成本价为3830元，较上日上涨4元。阿根廷大豆进口成本价为3682元，较上日下降5元。

3、6月18日，全国主要油厂豆粕成交93.47万吨，较前一交易日增71.48万吨，其中现货成交4.37万吨，较前一交易日减11.27万吨，远月基差成交89.10万吨，较前一交易日增82.75万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为69.15%，较前一日上升2.07%。

4、6月18日(周三)，行业分析师周三称，预计美国2025/26年度大豆产量料为1.18亿吨，略高于此前预估尽管夏季中期天气前景仍然相当黯淡。

5、据外媒调查的预期值，截至6月12日当周，预计美国2024/25市场年度大豆出口净销售介于0-40万吨，2025/26市场年度大豆出口净销售为0-20万吨。

6、气象预报显示大草原地区将会出现降雨，这有助于缓解干旱状况。目前大草原地区约40%的地区正在经历干旱。加拿大统计局定于6月27日发布播种面积报告。其3月份的报告显示油菜籽种植面积为2160万英亩，较2024/25年度减少1.7%。

7、国家统计局公布的数据显示，2025年5月中国饲料累计产量为2762.1万吨，环比增加3.68%，较去年同期增长7.49%，为4年以来同期最高水准。

8、截至6月17日，重点屠宰企业开工率为28.23%，较上周环比上升0.81%。冷冻肉库容率17.34%，较上周环比上升0.02%。

9、美国6月14日当周初请失业金人数为24.5万人，持平于市场预期的24.5万人，前值为25万人。

10、美联储将基准利率维持在4.25%-4.50%不变，自1月以来第四次决定维持利率不变。美联储点阵图显示，2025年预计将降息两次，预计2026年和2027年各降息25个基点。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 2: 豆粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

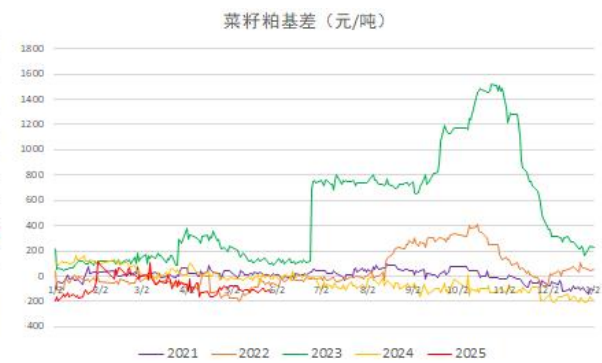


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货



图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

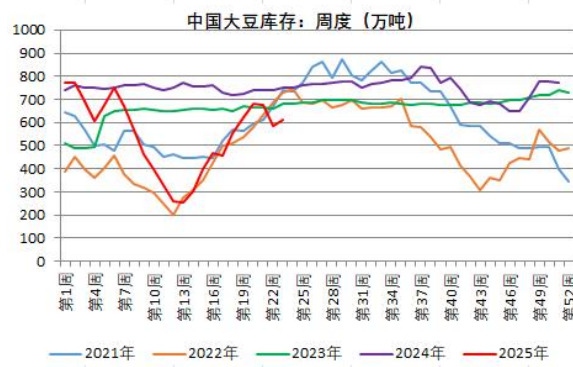


图 7：中国大豆库存

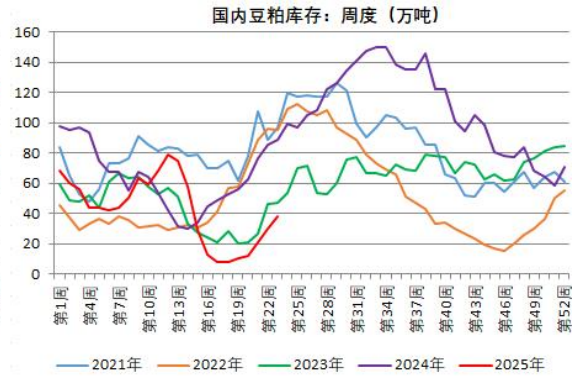


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美豆油生柴政策逐渐消化，美豆进入平稳期，进口成本稳中偏涨，近期美豆产区天气尚可，截至 6 月 15 日播种录得 93%接近尾声，优良率下降至 66%低于预期；叠加 5 月美豆压榨 1.92829 亿蒲，虽低于预期但录得历史同期高位。国内方面，大豆供应充足，油厂开机持续处于高位，豆粕库存连续回升，但随着美豆走强，进口成本增加，豆粕现货价格小幅上涨，下游需求较好，豆粕基差成交火爆，后期主要关注美豆种植面积，产区天气情况，整体维持稳中偏强。

生猪总结：供给端方面，养殖端加快大猪出栏节奏，市场供应充足，目前处于季节性需求淡季，但南方持续强降雨天气阻碍了生猪调运，叠加部分二次育肥户入场分流猪源，供给短暂收缩，对猪价形成一定支撑。从需求端看，夏季高温天气下，居民饮食结构转向清淡，果蔬大量上市，抑制猪肉消费，终端需求疲软。整体而言，市场供过于求的基本面尚未扭转，预计猪价反弹空间有限。从盘面上来看，当前大猪加速出栏有助于缓解中期供给压力，短期合约或维持低位震荡走势。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。